

Joanna Bereźnicka

Katedra Ekonomiki i Organizacji Przedsiębiorstw

Szkoła Główna Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie

Kredyt i leasing – porównawcza analiza płatności

Wstęp

Prawidłowe funkcjonowanie podmiotu gospodarczego zależy między innymi od zasobów finansowych, które warunkują wielkość zaangażowanych czynników wytwórczych, ich wykorzystanie oraz wysokość osiągniętego obrotu (przychodu), a w efekcie rozwój jednostki. Warto jednak pamiętać, że proces finansowania musi być skorelowany z procesem inwestowania, a skutkiem tego jest często dylemat dotyczący wyboru źródeł finansowania. W chwili obecnej dostępne są różne możliwości pozyskania środków finansowych. Zaliczyć do nich należy fundusze strukturalne, kredyty bankowe, pożyczki lub środki własne wygospodarowane w trakcie prowadzenia działalności. Wyżej wymienione formy finansowania wiążą się albo z posiadaniem określonej wielkości środków pieniężnych (fundusze strukturalne, środki własne), albo są związane z ryzykiem utraty możliwości spłaty w długim okresie pożyczonego kapitału (kredyt, pożyczka). Mimo wystąpienia ryzyka, inwestycje często są finansowane z kredytów bankowych. Alternatywnym źródłem pozyskania kapitału może być leasing, który właściwie nie wymaga posiadania znaczących środków (jako zabezpieczenie). W krajach o rozwiniętej gospodarce rynkowej jest to forma często stosowana [Leszczyński, Skowronek-Mielczarek 2000]. O tym, że jest to dosyć popularny sposób finansowania działalności przedsiębiorstw również w Polsce świadczą dane statystyczne: w I półroczu 2007 r. wartość leasingu na rynku ruchomości i nieruchomości wyniosła 15,4 mld zł, co stanowi wzrost o 70% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego [Bugajski 2007]. Na tym tle powstaje pytanie, jak kształtują się opłaty związane z korzystaniem z kredytu i leasingu jako dwóch najbardziej popularnych źródeł finansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

Cel i metoda

Celem artykułu jest wskazanie, jakiej wysokości środków pieniężnych wymaga spłata kredytu i leasingu, uznawanych za alternatywne źródła finansowania zakupu środków trwałych. Zastosowaną metodą będzie analiza porównawcza i przeprowadzenie symulacji płatności przy zastosowaniu różnych stóp procentowych oraz wybranych wariantów spłaty kredytu¹. Punktem wyjścia do obliczenia płatności będzie przyjęta bazowa stopa WIBOR 3 M, której średnia wartość w okresie grudzień 2007 – luty 2008 wynosiła 5,65%. Bazową stopę procentową powiększono o marżę banku² w wysokości 10,35%. Zatem wyjściowa stopa procentowa przyjęta do analizy wynosiła 16%. Dla zachowania porównywalności otrzymywanych wyników przy obliczaniu opłat leasingowych zastosowano taką samą stopę procentową. Założono także, że nie będą brane pod uwagę jednorazowe wpłaty w przypadku leasingu, jak również kwota inwestycji będzie taka sama w obu wariantach finansowania (bez konieczności posiadania wkładu własnego – przy kredycie). Ponadto przyjęto, że kredytobiorca nie otrzyma na rachunek środków pieniężnych, tylko od razu zostanie nimi sfinansowana inwestycja. Ze względu na 3-letni horyzont finansowania analiza została przeprowadzona w okresach kwartalnych, a nie miesięcznych. Zaprezentowane rozwiązanie nie jest kompleksową kalkulacją kosztów związanych z wykorzystaniem każdej z form finansowania oraz nie pokazuje wpływu na wysokość podatku dochodowego czy osiągniętego wyniku finansowego. Przeprowadzone obliczenia mają na celu pokazanie, jak zastosowane rozwiązania dotyczące spłaty obcego kapitału potencjalnie mogą wpłynąć na wysokość środków pieniężnych, które będą konieczne do terminowego regulowania płatności. Ponadto, przeprowadzona analiza może również służyć jako narzędzie ułatwiające podejmowanie decyzji o wyborze sposobu finansowania działalności.

Istota i rodzaje leasingu i kredytu bankowego

Leasing jest znaną od dawna na świecie metodą finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych, zbytu towarów i redukcji opodatkowania [Lewandowska1999]. Jest formą wykorzystywania środków trwałych odbiegającą od głównych form obrotu, tj. kupna, sprzedaży, dzierżawy i najmu, która umożliwia podmiotom

¹Uwzględniono zmienną ratę kapitałowo-odsetkową przy kredycie, ponieważ w przypadku zastosowania stałej raty w obu przypadkach (kredytu i leasingu) wyniki byłyby identyczne.

²Marża banku uzależniona jest od rodzaju kredytu oraz terminu jego spłaty, co związane jest z ryzykiem.

gospodarczym oraz osobom fizycznym pozyskiwanie tych środków w sytuacji, gdy nie dysponują oni wystarczającymi do ich realizacji środkami pieniężnymi [Gajdka, Walińska 1998]. W rozwiniętej gospodarce rynkowej leasing stanowi poważne źródło finansowania inwestycji przedsiębiorstw. Dzięki tej formie przedsiębiorstwa mogą wdrażać do produkcji nowoczesny sprzęt, bez konieczności pierwotnego nagromadzenia i angażowania funduszy własnych na jego zakup.

Istotą leasingu jest oddanie na czas oznaczony przez leasingodawcę (finansującego) do odpłatnego używania aktywów trwałych leasingobiorcy (korzystający), na warunkach uzgodnionych przez strony³. Leasing można podzielić na różne rodzaje, jednak z punktu widzenia podatków wyróżnia się dwa zasadnicze rodzaje: leasing finansowy (kapitałowy) i operacyjny.

Leasing operacyjny jest rodzajem umowy, w której przedmiot leasingu jest zaliczany do składników majątkowych leasingodawcy, na nim też spoczywa obowiązek dokonywania odpisów amortyzacyjnych. Raty leasingowe, wraz z opłatą wstępną, stanowią koszt uzyskania przychodu dla leasingobiorcy. Podatek VAT doliczany jest do każdej raty leasingowej. W przypadku leasingu operacyjnego leasingobiorca ma prawo wykupić przedmiot leasingu po upływie okresu umowy leasingu.

Leasing finansowy natomiast jest takim rodzajem umowy, w której nie cała rata leasingowa, lecz tylko jej część odsetkowa stanowi koszt uzyskania przychodu leasingobiorcy. W przypadku tej formy finansowania przedmiot leasingu zalicza się do składników majątkowych leasingobiorcy, czyli korzystający dokonuje odpisów amortyzacyjnych, które wraz z częścią odsetkową rat leasingowych zalicza do poniesionych przez podmiot kosztów uzyskania przychodu.

Kwestie związane z kredytem bankowym reguluje ustawa Prawo bankowe. Jest to również rodzaj umowy, w której bank zobowiązuje się oddać do dyspozycji kredytobiorcy na czas oznaczony określoną kwotą środków pieniężnych. Kredytodawca zobowiązuje się do korzystania z tych środków na zasadach określonych umową, czyli do zwrotu kwoty kredytu wykorzystanego wraz z odsetkami w umownym terminie spłaty.

Klasyfikacja kredytów odbywa się z zastosowaniem różnych kryteriów, z których najczęściej stosowanym jest czas oraz przedmiot. Według pierwszego kryterium można wyróżnić kredyty krótko-, średnio- i długoterminowe. Drugie kryterium pozwala wyodrębnić kredyty obrotowe oraz inwestycyjne⁴.

³Kwestie dotyczące definiowania leasingu były na tyle istotne, że znalazło to odzwierciedlenie w regulacjach prawnych (nowelizacja kodeksu cywilnego – art. 709).

⁴Nie wymieniamy tu innych rodzajów kredytu, gdyż w kręgu zainteresowania pozostaje podmiot prowadzący działalność gospodarczą, a nie osoby fizyczne, dla których banki oferują całą gamę różnorodnych kredytów.

W tabeli 1 przedstawiono podstawowe różnice między leasingiem a kredytem bankowym.

Tabela 1
Różnice między finansowaniem leasingiem a kredytem

Lp.	Leasing	Kredyt
1	Płatności rat leasingowych są rozłożone równomiernie w całym okresie trwania umowy.	Największe obciążenia kredytobiorca ponosi w pierwszym etapie inwestycji, po czym może ono maleć wraz z upływem czasu.
2	W koszty uzyskania przychodu korzystający zalicza opłaty leasingowe (opłatę początkową i raty leasingowe), zmniejszając w ten sposób obciążenia podatkowe.	W koszty uzyskania przychodu kredytobiorca zalicza odsetki od kredytu oraz amortyzację sfinansowanego w ten sposób środka trwałego.
3	Podatek VAT odpisywany jest co miesiąc.	Podatek VAT odpisywany jest jednorazowo, przy zakupie przedmiotu.
4	Leasing stwarza dodatkowe (poza kredytem) źródło finansowania zewnętrznego dla korzystającego.	
5	Leasing, przy braku kapitału, jest dobrym sposobem finansowania inwestycji – pierwsza wpłata może być już od 10% wartości środka trwałego, co wpływa na poprawę płynności finansowej firmy.	Udział środków własnych kredytobiorcy powinien wynosić co najmniej 20%.
6	Operacja leasingowa nie wchodzi jako zobowiązanie do bilansu przedsiębiorstwa, nie powoduje zmniejszenia zdolności kredytowej firmy, przez co nie zwiększa trudności w uzyskaniu kredytów.	Kredyty bankowe stanowią zobowiązania wykazywane w bilansie.
7	Oprocentowanie leasingu jest stałe i w trakcie trwania umowy nie ulega zmianie.	Oprocentowanie kredytu w trakcie trwania umowy jest ściśle określone (może być stałe lub zmienne).
8	Zabezpieczeniem umowy leasingowej jest sam przedmiot leasingu oraz weksel in blanco wystawiony przez korzystającego. Korzystający z leasingu nie musi spełniać zawiłych bankowych warunków, wystarczy, że ma on zdolność do opłacenia rat z bieżących przychodów.	Kredytobiorca oprócz wystawienia weksla własnego in blanco musi zaproponować formę prawnego zabezpieczenia spłaty kredytu; wysokość zabezpieczenia powinna pokrywać kwotę kredytu wraz z odsetkami. Bank uzależnia udzielenie kredytu przede wszystkim od zdolności kredytowej kredytobiorcy. Poza tym kredytobiorca musi sporządzić biznesplan.

Źródło: Opracowanie własne.

Porównując leasing i kredyt bankowy jako formy zewnętrznego finansowania (tab. 1), można wskazać, że leasing jest bardziej korzystny ze względu na niższy wkład własny (10%), jak również brak konieczności spełnienia wymogów formalnych (np. sporządzenie biznesplanu, udowodnienie swojej zdolności kredytowej). Te elementy jednak nie mogą przesądzać o tym, która z form jest bardziej korzystna. Wygoda związana z możliwością szybkiego wykorzystania środków trwałych jest oczywiście ważna, ale równie ważna jest odpowiedź na pytanie, ile to będzie kosztować.

Wysokość opłat zewnętrznego finansowania

Najważniejszym składnikiem rachunku płatności leasingowych jest wysokość raty leasingowej, której spłaty rozłożone są w czasie. Rozkład tych spłat poprzez rachunek dyskonta znajduje swoje odzwierciedlenie w określeniu teraźniejszej wartości płatności leasingowych. Oznacza to, że z punktu widzenia korzystającego wybór terminu i wielkości płatności powinien być przedmiotem rachunku ekonomicznego, ponieważ dzięki temu możliwe jest wskazanie potencjalnych, materialnych korzyści wynikających z wyboru danego sposobu finansowania.

W przypadku leasingu ocenę efektywności decyzji leasingowych prowadzi się w odniesieniu do decyzji zakupowych [Rutkowski 2000]. Warunki płatności rat leasingowych są zawsze ustalane z góry, a w ich strukturze wewnętrznej można wyodrębnić dwa składniki:

- składnik kapitałowy (rata kapitałowa),
- składnik odsetkowy (rata odsetkowa).

Składnik kapitałowy odzwierciedla stopniową spłatę wartości kapitałowej przedmiotu leasingu. Podstawą naliczenia jej wysokości stanowią poniesione przez finansującego (leasingodawcę) koszty jego nabycia.

Składnik odsetkowy natomiast wyraża wysokość oprocentowania płaconych przez korzystającego (leasingobiorcę) okresowych rat.

Przy kalkulacji kwot opłat leasingowych finansujący bierze pod uwagę różne czynniki, do których najczęściej zalicza się:

- zwrot określonej części wartości urządzenia,
- koszty uboczne (np. ubezpieczenia, naprawy),
- wysokość obciążeń podatkowych,
- oprocentowanie kredytu (w przypadku, gdy został wykorzystany przy zakupie),
- zysk dla właściciela (finansującego).

Podobnymi kryteriami kierują się banki udzielające kredytów, a na płatność składają się również spłata kapitału oraz odsetki. Przy tym należy pamiętać, że banki mogą proponować kredytobiorcom różne warianty spłat, np. z okresem karencji w spłacie rat kapitałowych, zmienną lub stałą stopą procentową.

W tabelach 2 i 3 przedstawiono wysokość wydatków, które będą ponoszone w przypadku skorzystania z obu tych form finansowania.

Tabela 2

Wysokość spłaty związanej z wykorzystaniem z kredytu jako źródła finansowania (w tys. zł) (zmienna rata kapitałowo-odsetkowa)

Kwartały	Kwota kredytu na koniec okresu	Rata kapitałowa	Rata odsetkowa (r = 16%)	Razem spłata
0	150,0			
1	137,5	12,5	6,0	18,5
2	125,0	12,5	5,5	18,0
3	112,5	12,5	5,0	17,5
4	100,0	12,5	4,5	17,0
5	87,5	12,5	4,0	16,5
6	75,0	12,5	3,5	16,0
7	62,5	12,5	3,0	15,5
8	50,0	12,5	2,5	15,0
9	35,5	12,5	2,0	14,5
10	25,0	12,5	1,5	14,0
11	12,5	12,5	1,0	13,5
12	0,0	12,5	0,5	13,0
Razem		150,0	39,0	189,0

Źródło: Obliczenia własne.

Przedstawione w tabelach 2 i 3 dane wskazują, że w przypadku kredytu opłaty związane ze zwrotem pożyczonych kwot zmniejszają się w okresie kredytowania dzięki zmniejszającym się odsetkom. W przypadku leasingu korzystający przez cały okres trwania umowy musi ponosić jednakowo wysokie opłaty (15,4 tys. zł). Należy jednak wspomnieć o tym, że dopiero po 7 kwartałach płatności z tytułu leasingu są wyższe niż płatności związane z kredytem. W przypadku gdy korzystający ma problemy finansowe, jest to sytuacja przemawiająca za skorzystaniem z leasingu, gdzie opłaty w pierwszych czterech kwartałach są niższe o około 2,5–3 tys. zł. Ponadto należy wskazać, że maszyna o wartości 150 tys. zł w przypadku finansowania jej z kredytu kosztuje 189 tys. zł, podczas gdy leasingobiorcę – 184,32 tys. zł. Tak więc, przy zastosowaniu drugiego wa-

Tabela 3Wysokość i rozkład płatności leasingowej⁵ (w tys. zł)

Kwartały	Opłata leasingowa (r = 16%)	Odsetki	Rata kapitałowa	Wartość przedmiotu leasingu po spłacie
0				150,0
1	15,4		15,4	134,6
2	15,4	5,4	10,0	124,6
3	15,4	5,0	10,4	114,2
4	15,4	4,6	10,8	103,4
5	15,4	4,1	11,3	92,1
6	15,4	3,7	11,7	80,4
7	15,4	3,2	12,2	68,2
8	15,4	2,9	12,5	55,5
9	15,4	2,1	13,3	42,3
10	15,4	2,0	13,4	28,4
11	15,4	1,1	14,3	14,1
12	15,4	0,7	14,7	
Razem	184,8	34,8	150,0	

Źródło: Obliczenia własne.

riantu finansowania w ciągu trzech lat powstaną oszczędności w kwocie około 5 tys. zł. Dyskusyjną pozostaje kwestia oprocentowania, warunków spłaty kredytu oraz okresu kredytowania. Dla głębszego porównania zostanie przeprowadzona analiza umożliwiająca odpowiedź na pytanie, dla jakiego okresu korzystania z długu oraz dodatkowo przy jakim oprocentowaniu kredytu porównywane formy finansowania będą pociągały za sobą płatności w zbliżonej wysokości. W tabeli 4 przedstawiono wyniki obliczeń dotyczące zmniejszenia oprocentowania kredytu do 12% oraz spłaty rat kapitałowych z zastosowaniem rocznego okresu karencji.

⁵Przy obliczaniu raty leasingowej zastosowano podejście, że płatności będą dokonywane z góry w okresach kwartalnych. W tym celu zastosowano następujący wzór na ratę:

$$R = W \cdot \frac{r \cdot (1+r)^{n-1}}{(1+r)^n - 1}$$

gdzie R – rata leasingowa, W – wartość początkowa przedmiotu leasingu,

r – roczna stopa procentowa, n – liczba okresów.

W przypadku gdy płatności byłyby dokonywane na koniec kwartału, wówczas należałoby skorzystać z formuły:

$$R = W \cdot \frac{r \cdot (1+r)^n}{(1+r)^n - 1}$$

gdzie oznaczenia jw.

Tabela 4

Wysokość płatności związanych ze spłatą kredytu z 12% stopą procentową (w tys. zł)

Kwartały	Kwota kredytu	Rata kapitałowa	Rata odsetkowa (r = 12%)	Razem spłata
0	150,0			
1	150,00	0,00	4,50	4,50
2	150,00	0,00	4,50	4,50
3	150,00	0,00	4,50	4,50
4	150,00	0,00	4,50	4,50
5	131,25	18,75	4,50	23,25
6	112,50	18,75	3,94	22,69
7	93,75	18,75	3,38	22,13
8	75,00	18,75	2,81	21,56
9	56,25	18,75	2,25	21,00
10	37,50	18,75	1,69	20,44
11	18,75	18,75	1,13	19,88
12	0,00	18,75	0,56	19,31
Razem		150,00	38,25	188,25

Źródło: Obliczenia własne.

Obniżenie stopy procentowej o 4 pp. oraz wydłużenie okresu spłaty rat kapitałowych o rok spowodowało zmniejszenie kwoty spłaty do 188,25 tys. zł (tab. 4), czyli o 750 zł w porównaniu do wariantu wyjściowego (tab. 2). Przez rok nie trzeba spłacać rat kapitałowych, a zatem powstają „oszczędności” środków pieniężnych, które można przeznaczyć na realizację innych działań. Po upływie tego okresu (po roku) spłaty przewyższają raty leasingowe o około 40% w pierwszych dwóch kwartałach drugiego roku, a w następnych o około 20% (tab. 3 i 4). Tak więc dysponując taką informacją, należy rozważyć, który wariant finansowania jest lepszy do zastosowania.

Zasadne będzie sprawdzenie, w jaki sposób na wysokość płatności wpłynie wyłącznie obniżenie stopy procentowej kredytu bankowego do 12%. W tabeli 5 przedstawiono odpowiednie wyniki.

Zmniejszenie oprocentowania do poziomu 12% spowodowało, że spłata kredytu (rata plus odsetki) wyniosła 179,30 tys. zł (tab. 5), a zatem mniej niż kwoty płatności związane z leasingiem przy wyjściowym oprocentowaniu (16%) o około 5 tys. zł. Pomimo to, nadal w pierwszych pięciu kwartałach (tab. 3 i 5) spłata kredytu wiąże się z zaangażowaniem większych kwot środków pieniężnych – w granicach 1 tys. zł (3 kwartały) do kilkuset złotych w kolejnych dwóch kwartałach. Od 6. kwartału korzystniej (z punktu widzenia wielkości potrzebnych

Tabela 5

Spłata kredytu z uwzględnieniem 12% stopy procentowej (tys. zł)

Kwartały	Kwota kredytu	Rata kapitałowa	Rata odsetkowa ($r = 12\%$)	Razem spłata
0	150,00			
1	137,50	12,50	4,50	17,00
2	125,00	12,50	4,13	16,63
3	112,50	12,50	3,75	16,25
4	100,00	12,50	3,38	15,88
5	87,50	12,50	3,00	15,50
6	75,00	12,50	2,63	15,13
7	62,50	12,50	2,25	14,75
8	50,00	12,50	1,88	14,38
9	37,50	12,50	1,50	14,00
10	25,00	12,50	1,13	13,63
11	12,50	12,50	0,75	13,25
12	0,00	12,50	0,38	12,88
Razem		150,00	29,30	179,30

Źródło: Obliczenia własne.

środków pieniężnych) wygląda spłata kredytu. Takie zjawisko jest powszechne przy spłacie kredytu i kredytobiorca musi brać pod uwagę konieczność dysponowania większymi kwotami wolnych środków pieniężnych. Przeprowadzone obliczenia nie wyjaśniły, przy jakim oprocentowaniu kredytu sumaryczna wartość oddanego długu będzie podobna. W tabeli 6 przedstawiono symulację spłaty kredytu przy zastosowaniu 14% stopy procentowej.

Wzrost stopy procentowej do 14% z poziomu 12% spowodował, że całkowita kwota kredytu do spłaty, tj. rata z odsetkami, zrównała się z płatnościami leasingowymi (tab. 6 i 3). Niestety, zwiększenie oprocentowania spowodowało wzrost kwot, jakie należy przeznaczyć na spłatę w pierwszych sześciu miesiącach spłaty, ale sukcesywnie się one zmniejszają. Począwszy od siódmego kwartału opłaty związane z obsługą kredytu są niższe (tab. 6).

Podsumowanie

Na podstawie przeprowadzonej analizy można wyciągnąć następujące wnioski:

1. Kredyt może być tańszym źródłem sfinansowania inwestycji, gdyż całkowita spłata związana z obsługą zadłużenia wobec banku i spłata rat leasing-

Tabela 6

Spłata kredytu z uwzględnieniem 14% stopy procentowej (tys. zł)

Kwartały	Kwota kredytu	Rata kapitałowa	Rata odsetkowa ($r = 14\%$)	Razem spłata
0	150,00			
1	137,50	12,50	5,30	18,80
2	125,00	12,50	4,80	17,30
3	112,50	12,50	4,40	16,90
4	100,00	12,50	3,90	16,40
5	87,50	12,50	3,50	16,00
6	75,00	12,50	3,10	15,60
7	62,50	12,50	2,60	15,10
8	50,00	12,50	2,20	14,70
9	37,50	12,50	1,80	14,30
10	25,00	12,50	1,30	13,80
11	12,50	12,50	0,90	13,40
12	0,00	12,50	0,40	12,90
Razem		150,00	34,10	184,10

Źródło: Obliczenia własne.

- gowych są zbliżone do siebie przy korzystniejszej (mniejszej o 2 pp.) stopie oprocentowania kredytu. Nie jest to jednak zbyt duża różnica, która mogłaby przesądzać o wyborze tej formy finansowania inwestycji. Należy taką analizę poszerzyć o rozpatrzenie pozytywnych i negatywnych stron każdej z form, np. spełnienie formalności.
2. Podejmując decyzję o wyborze źródeł pozyskania kapitału, należy przeprowadzić analizę płatności rat, z uwzględnieniem różnych wariantów spłaty i oprocentowania. Z przeprowadzonej analizy wynikało, że zmniejszenie oprocentowania do 12% i wprowadzenie okresu karencji w spłacie rat kapitałowych kredytu spowodowało nieznaczne (o 750 zł) oszczędności w stosunku do oprocentowania kredytu na poziomie 16%. Nie wystąpiły znaczne różnice między ratami leasingowymi a ratami kapitałowymi, co może być korzystnym zjawiskiem dla przedsiębiorstw borykających się z trudnościami finansowymi.
 3. Płatności związane z leasingiem były stałe w ciągu całego okresu finansowania środka trwałego, natomiast spłata kredytu w początkowym okresie kredytowania (gdy kwota kredytu jest wysoka) przewyższała opłatę leasingową. Z kolei korzystniej wygląda sytuacja w końcowym okresie kredytowania, gdy kwota długu jest niewielka.

Literatura

- BUGAJSKI A.: *Rynek leasingowy w Polsce w roku 2007*. www.msp.money.pl
- GAJDKA J., WALIŃSKA E.: *Zarządzanie finansowe*, t. 2. Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce, Warszawa 1998.
- KULAWIK J.: Umiejętności zarządzania finansami a zdolność kredytowa w rolnictwie, *Bank i Rolnictwo* 3/2005.
- LESZCZYŃSKI Z., MIELCZAREK-SKOWRONEK A.: *Analiza ekonomiczno-finansowa firmy*, Difin, Warszawa 2000.
- LEWANDOWSKA L.: *Niekonwencjonalne formy finansowania przedsiębiorczości*, ODDK, Gdańsk 1999.
- MIELCZAREK-SKOWRONEK A.: *Źródła zewnętrznego finansowania małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce*, SGH, Warszawa 2002.
- PAZIO W.: *Jak gospodarować finansami. Ekonomiczne podstawy biznesu*, Wyd. Naukowe PWN, Warszawa 1994.
- RUTKOWSKI A.: Koszt kapitału leasingowego, *Przegląd Organizacji*, nr 1/2000, TNOiK.
- RUTKOWSKI A.: *Zarządzanie finansami*, PWE, Warszawa 2007.
- www.bankier.pl
- www.nbp.pl

Credit and leasing – comparative analysis of payments

Abstract

The paper attempts to analyze repayment amounts of bank loan and leasing instalments. In both cases various interest rates have been applied. Additionally for the bank loan various repayment versions have been used. The paper argues that bank loan and leasing are popular alternative forms of financing investments. The conducted analysis show that applying the same repayment rates leasing is less costly form of investments' financing than bank loan. The computing show that decreasing interest rate of bank loan by a few percentage points causes that total amount of repayment is the same as in case of leasing. Thus the costs of gaining capital will become similar too. The obtained results could be used in a decision process of investments. However it should be also pointed out that there are many alternative forms of financing investments.